

سبدگردان
شاهتیا
پیو



یک هفته یک صنعت: "دوده"

۲۴ خرداد ماه ۱۴۰۱
گزارش ۲۲

خلاصه مدیریتی

مفروضات:

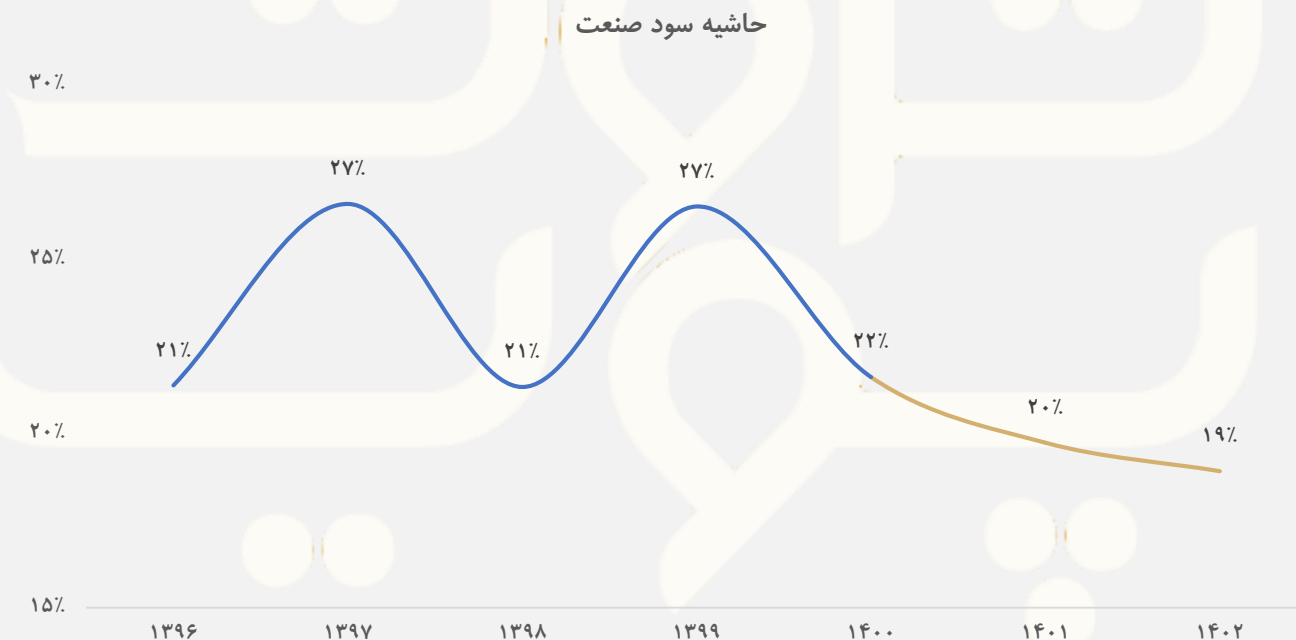
شرح	۱۴۰۱	۱۴۰۲
نرخ دلار آزاد	۲۷۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰
دوده داخلی (دلار/تن)	۱,۶۵۰	۱,۶۵۰
دوده صادراتی (دلار/تن)	۱,۴۸۵	۱,۴۸۵
نفت برنت (دلار/بشکه)	۱۱۰	۱۱۰
نفت کوره- (دلار/تن)	۶۷۰	۶۷۰
لوبکات- (دلار/تن)	۷۰۹	۷۰۹
اکستراکت (دلار/تن)	۶۰۲	۶۰۲
آروماتیک سنگین (دلار/تن)	۶۳۷	۶۳۷
نرخ رشد سایر مواد اولیه	۵۰٪	۳۰٪
رشد حقوق و دستمزد	۵۰٪	۳۰٪
رشد نرخ انرژی	۱۰۰٪	۵۰٪
نرخ تورم	۴۰٪	۳۰٪

*نفت کوره ۶۷۰ دلاری با توجه به قیمت نفت ۱۱۰ دلاری با کرک اسپرد منفی ۱۲ دلار در هر بشکه محاسبه شده است.

* ۱۴۰۱ p/e شصت و پنج درصدی سود ۱۴۰۰ محاسبه شده است.

* نرخ فروش دوده در نظر گرفته شده برای هر شرکت با توجه به مفروضات پایه تعدیل شده است.

نماد	سود ۱۴۰۱	سود ۱۴۰۲	قیمت سهم	P/E ۱۴۰۱	P/E ۱۴۰۲
شکرین	۶۷۶	۷۰۵	۳,۹۱۰	۵.۸	۵.۵
شصت و پنج	۵,۷۶۴	۶,۵۱۳	۳۴,۶۰۰	۵.۷	۵.۳
شده	۲,۴۱۸	۲,۶۶۲	۱۲,۷۲۰	۵.۳	۴.۸



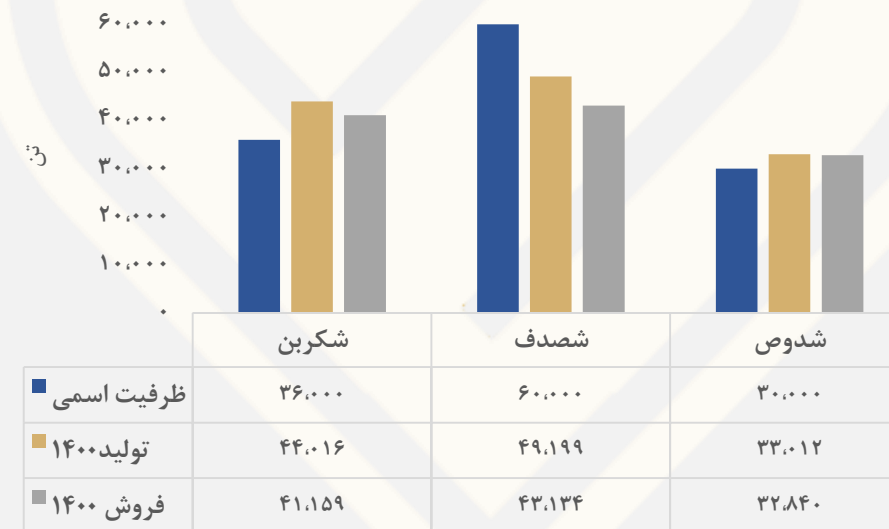
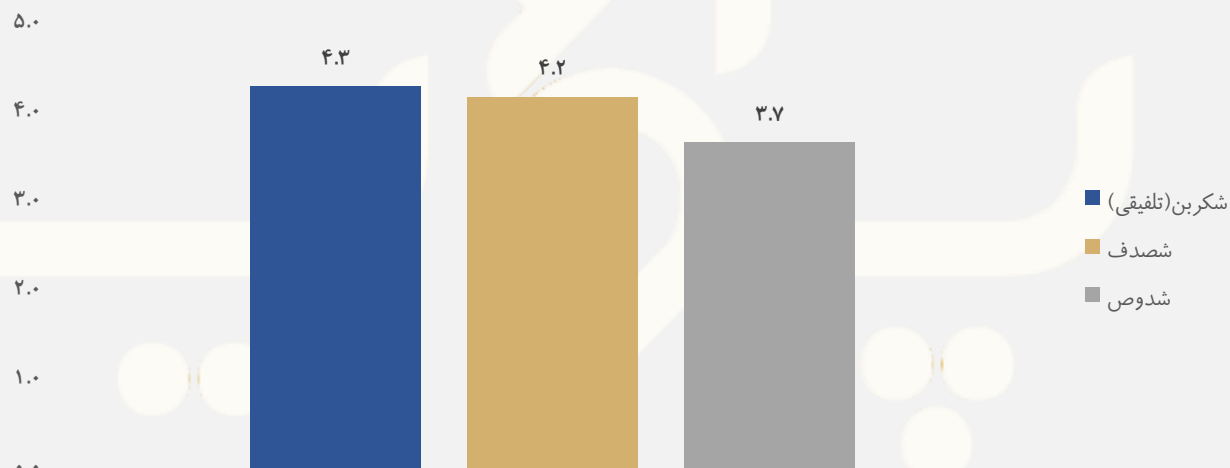
نگاه آماری به صنعت

- ✓ دوده صنعتی بنا به ترکیب شیمیائی، خواص رنگ‌دهی، اندازه ذرات و خواص کلوئیدی آن در صنایع مختلف مخصوصاً صنعت لاستیک به طور گسترده و وسیع کاربرد دارد. حدود ۲۵ تا ۳۰ درصد وزن تایر را کربن تشکیل می‌دهد.
- ✓ حدود ۲۵ تا ۳۰ درصد وزن تایر را کربن تشکیل می‌دهد.
- ✓ نرخ های فروش صادراتی دوده به طور میانگین ۹۰ درصد نرخ های فروش داخلی می‌باشد.
- ✓ در سال قبل بیش از ۵۰ درصد فروش شصدف صادراتی بوده است.
- ✓ به طور متوسط نرخ فروش شدوص در سال قبل ۲۵,۳۰۰,۰۰۰ تومان بوده که ۳ درصد از شکرین و شصدف بیشتر بوده است.
- ✓ آخرین نرخ های فروش دوده در بورس کالا در حدود ۴۴ میلیون تومان به ازای هر تن بوده است.

نسبت دوده به نفت برنت

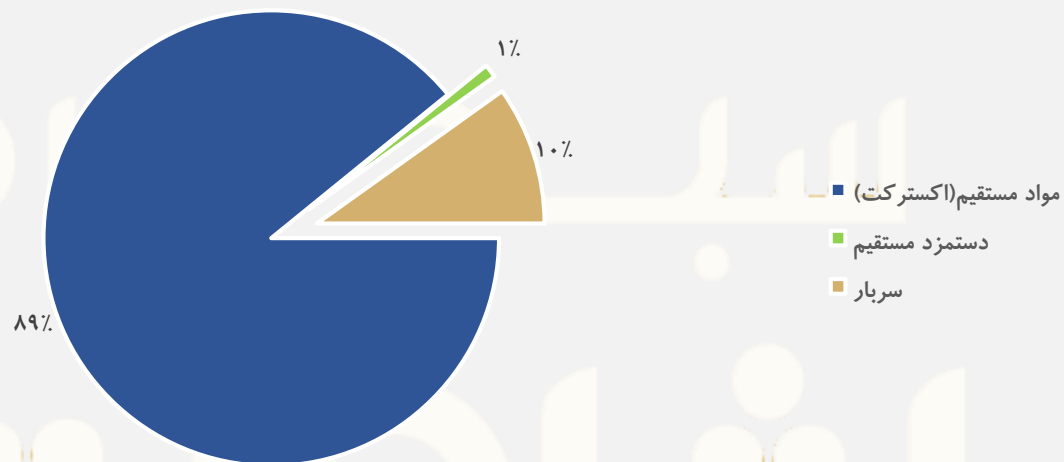


ارزش بازار به تولید

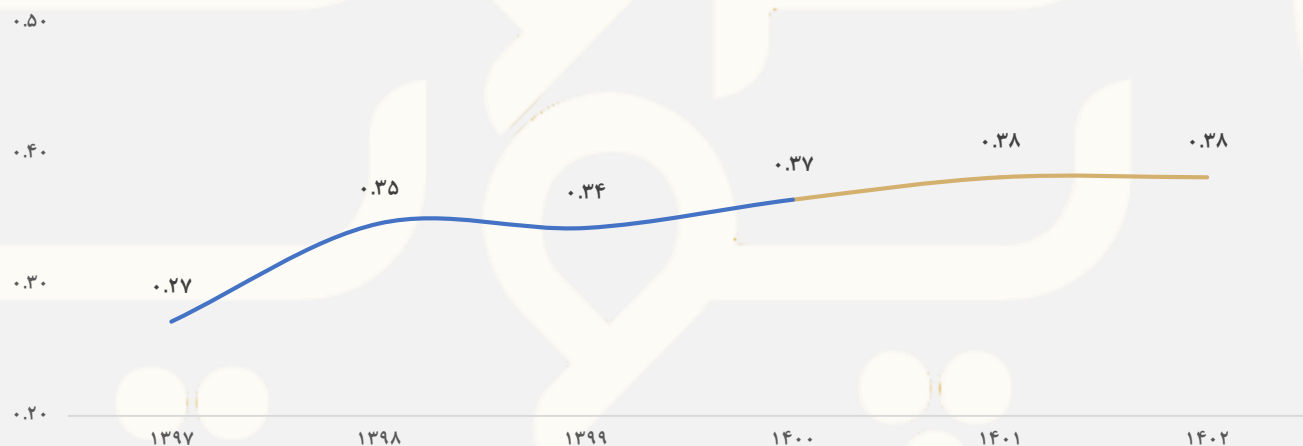


بهای تمام شده صنعت

ترکیب بهای تمام شده شکرین



نرخ اکسترکت به متوسط نرخ فروش دوده شکرین



✓ مواد اولیه جهت تولید دوده روغن های فرآیندی از قبیل فورفورال اکسترکت، CO، CFO، وقطران می باشد.

✓ مواد اولیه (اکسترکت) به طور متوسط ۹۰٪ از ساختار بهای تمام شده صنعت را تشکیل می دهد. افزایش نسبت نرخ اکسترکت به نرخ دوده نسبت به متوسط تاریخی می تواند سبب افت حاشیه سود صنعت گردد.

✓ قیمت فورفورال اکسترکت بر اساس نرخ خرید لوپکات شرکت های تولید کننده روغن موتور متغیر است و با تغییر قیمت نفت خام و نرخ دلار تغییر می کند.

✓ نرخ فورفورال اکسترکت معمولاً حدود ۹۰ الی ۹۵ درصد لوپکات (خوراک پالایشگاه روغن سازی) تعیین می گردد.

✓ نحوه نرخ گذاری لوپکات بصورت میانگین جهانی نرخ فروش دو هفته قبل نفت کوره ۱۸۰ با احتساب ضریب ۰.۹۵ و ۱.۱۵ می باشد.

✓ (نرخ لوپکات = $0.95 * 1.15 * HSFO180$) * نرخ دلار نیما



نگاه تحلیل‌گر

شکرین:

- ✓ ظرفیت اسمی تولید دوده صنعتی شرکت ۳۶ هزار تن می‌باشد.
- ✓ بالا بودن نسبی راندمان تبدیل مواد اولیه به دوده و مصرف بالای آب، برق، گاز در فرایند تولید نتیجه تکنولوژی قدیمی ۶۰ ساله شرکت می‌باشد.
- ✓ در صورت اجرایی شدن پروژه انتقال کارخانه و راه اندازی با تکنولوژی جدید قیمت تمام شده افت خواهد کرد.
- ✓ شکرین مالکیت ۴۳٪ شادو و ۵۳٪ پشه‌ند را دارد.

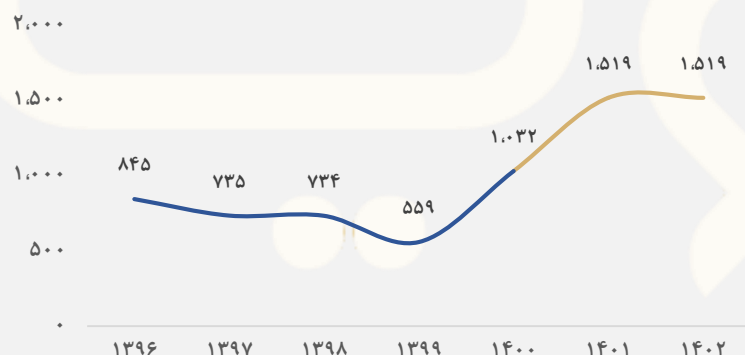
شادو:

- ✓ ظرفیت اسمی تولید دوده صنعتی شرکت ۳۰ هزار تن می‌باشد.
- ✓ فرسودگی تجهیزات موجود و تفاوت ضریب مصرف مواد اولیه در تکنولوژی‌های جدید در مقایسه با کارخانه فعلی، تفاوت قیمت تمام شده را در پی دارد.
- ✓ پروژه نوسازی راکتور خط سخت در سال جاری می‌تواند ظرفیت اسمی را به ۳۵ هزار تن افزایش دهد.

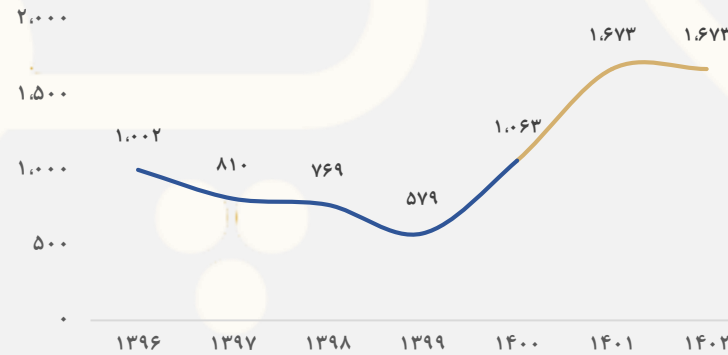
شصدف:

- ✓ ظرفیت اسمی تولید دوده صنعتی شرکت با اجرای طرح توسعه ۲۰ هزار تنی شرکت در سال قبل به ۶۰ هزار تن افزایش پیدا کرد.
- ✓ شرکت از معافیت مالیاتی مناطق محروم برخوردار می‌باشد.

متوسط نرخ فروش - دلار



متوسط نرخ فروش - دلار



متوسط نرخ فروش - دلار



شکرین

صورت سود و زیان برآوردی	۱۳۹۹	۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
فروش	۵,۹۶۵,۴۳۴	۱۰,۱۰۳,۹۶۲	۱۹,۱۱۱,۹۵۰	۲۲,۶۵۱,۲۰۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۴,۴۵۰,۸۰۰	-۷,۶۹۴,۹۶۳	-۱۵,۱۶۱,۴۰۴	-۱۸,۳۰۳,۵۲۰
سود (زیان) ناخالص	۱,۵۱۴,۶۳۴	۲,۴۰۸,۹۹۹	۳,۹۵۰,۵۴۶	۴,۳۴۷,۶۸۰
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	-۲۱۵,۵۶۰	-۳۲۷,۵۱۷	-۴۶۵,۹۹۶	-۶۰۴,۷۹۵
هزینه مستمری بازنشستگان پیش از موعد	-۲۶۷,۶۶۷	-۳۵۰,۰۰۰	-۵۲۵,۰۰۰	-۶۸۲,۵۰۰
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۲۸,۹۰۲	۳۰,۲۰۶	۴۲,۴۸۶	۵۵,۲۳۲
سود (زیان) عملیاتی	۱,۰۶۰,۳۰۹	۱,۷۶۱,۶۸۸	۳,۰۰۲,۰۳۶	۳,۱۱۵,۶۱۷
هزینه های مالی	-۱۷,۳۳۲	-۵۲,۳۴۳	-۵۲,۳۴۳	-۳۰۰,۰۰۰
خالص سایر درآمدهای غیرعملیاتی	۶۰۶,۴۳۹	۱,۱۱۲,۳۵۲	۱,۶۶۴,۵۲۷	۱,۹۶۵,۹۵۶
سود (زیان) خالص قبل از مالیات	۱,۶۴۹,۴۱۶	۲,۸۲۱,۶۹۷	۴,۶۱۴,۲۲۰	۴,۷۸۱,۵۷۳
مالیات	-۱۱۲,۳۷۳	-۱۷۰,۵۶۲	-۲۹۴,۹۶۹	-۲۸۱,۵۶۲
سود (زیان) خالص	۱,۵۳۷,۰۴۳	۲,۶۵۱,۱۳۵	۴,۳۱۹,۲۵۱	۴,۵۰۰,۰۱۱
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۶,۱۴۸	۴۱۵	۶۷۶	۷۰۵
سرمایه	۲۵۰,۰۰۰	۶,۳۸۵,۱۲۸	۶,۳۸۵,۱۲۸	۶,۳۸۵,۱۲۸
مفروضات				
دلار	۲۰۰,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰
دوده داخلی (دلار/تن)	۶۹۱	۱,۰۹۷	۱,۶۵۰	۱,۶۵۰
دوده صادراتی (دلار/تن)	۵۸۹	۹۸۱	۱,۴۸۵	۱,۴۸۵
اکستراکت (دلار/تن)	۲۲۷	۳۸۲	۶۰۲	۶۰۲
نرخ رشد سایر مواد اولیه			۵۰٪	۳۰٪

نرخ دلار

نفت برنت - دلار/بشکه	۲۵۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰
۹۰	۴۸۱	۵۱۴	۵۴۷	۵۷۹	۶۱۲
۱۰۰	۵۴۱	۵۷۶	۶۱۲	۶۴۷	۶۸۲
۱۱۰	۶۰۱	۶۳۹	۶۷۶	۷۱۴	۷۵۲
۱۲۰	۶۶۱	۷۰۱	۷۴۱	۷۸۱	۸۲۲
۱۳۰	۷۲۱	۷۶۴	۸۰۶	۸۴۹	۸۹۱

نرخ دوده داخلی - دلار/تن

نرخ اکستراکت - دلار/تن	۱,۴۵۰	۱,۵۵۰	۱,۶۵۰	۱,۷۵۰	۱,۸۵۰
۵۰۰	۷۵۰	۸۷۵	۱,۰۰۱	۱,۱۲۶	۱,۲۵۲
۵۵۰	۵۹۱	۷۱۷	۸۴۳	۹۶۸	۱,۰۹۴
۶۰۲	۴۲۵	۵۵۱	۶۷۶	۸۰۲	۹۲۸
۶۵۰	۲۷۵	۴۰۰	۵۲۶	۶۵۲	۷۷۷
۷۰۰	۱۱۷	۲۴۲	۳۶۸	۴۹۳	۶۱۹



شصتد

صورت سود و زیان برآوردی	۱۳۹۹	۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
فروش	۵,۳۲۱,۵۰۹	۱۰,۵۹۳,۴۷۵	۲۳,۷۹۴,۱۵۵	۲۸,۲۰۰,۴۸۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۳,۸۸۴,۴۶۱	-۸,۴۶۰,۴۰۰	-۱۹,۰۶۲,۹۳۹	-۲۲,۷۸۹,۲۰۶
سود (زیان) ناخالص	۱,۴۳۷,۰۴۸	۲,۱۳۳,۰۷۵	۴,۷۳۱,۲۱۶	۵,۴۱۱,۲۷۴
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	-۲۶۴,۸۶۳	-۳۸۱,۴۵۱	-۵۳۶,۹۲۰	-۶۹۷,۰۹۶
خالص سایر درآمدها (هزینه‌های عملیاتی)	-۱۵,۹۳۷	-۱۱,۰۸۷	-۱۵,۵۲۲	-۲۰,۱۷۸
سود (زیان) عملیاتی	۱,۱۵۶,۲۴۸	۱,۷۴۰,۵۳۷	۴,۱۷۸,۷۷۵	۴,۶۹۴,۰۰۰
هزینه های مالی	-۲۰,۶۹۱	-۳۹,۳۶۱	-۱۴۴,۰۰۰	-۱۳۵,۰۰۰
خالص سایر درآمدهای غیرعملیاتی	-۴۵۸,۲۹۰	-۱,۰۸۷	.	.
سود (زیان) خالص قبل از مالیات	۶۷۷,۲۶۷	۱,۷۰۰,۰۸۹	۴,۰۳۴,۷۷۵	۴,۵۵۹,۰۰۰
مالیات	-۳۰	.	.	.
سود (زیان) خالص	۶۷۷,۲۳۷	۱,۷۰۰,۰۸۹	۴,۰۳۴,۷۷۵	۴,۵۵۹,۰۰۰
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۹۶۷	۲,۴۲۹	۵,۷۶۴	۶,۵۱۳
سرمایه	۷۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰
مفروضات				
دلار	۲۰۰,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰
دوده داخلی (دلار/تن)	۶۴۶	۱,۱۱۷	۱,۶۱۷	۱,۶۱۷
دوده صادراتی (دلار/تن)	۵۹۳	۱,۰۲۶	۱,۴۵۵	۱,۴۵۵
روغن آرماتیک سنگین (دلار/تن)	۲۴۱	۴۳۶	۶۳۷	۶۳۷
نرخ رشد سایر مواد اولیه			۵۰٪	۳۰٪

نرخ دلار

۲۹۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	
۵,۲۷۱	۴,۹۷۷	۴,۶۸۴	۴,۳۹۰	۴,۰۹۷	۹۰
۵,۸۵۱	۵,۵۳۷	۵,۲۲۴	۴,۹۱۱	۴,۵۹۷	۱۰۰
۶,۴۳۱	۶,۰۹۷	۵,۷۶۴	۵,۴۳۱	۵,۰۹۷	۱۱۰
۷,۰۱۱	۶,۶۵۷	۶,۳۰۴	۵,۹۵۱	۵,۵۹۷	۱۲۰
۷,۵۹۱	۷,۲۱۷	۶,۸۴۴	۶,۴۷۱	۶,۰۹۷	۱۳۰

نفت برنت - دلار/بشکه

نرخ دوده داخلی - دلار/تن

۱۷۰۰	۱۶۵۰	۱۶۱۷	۱۵۵۰	۱۵۰۰	
۹,۹۱۸	۹,۴۷۴	۹,۱۸۱	۸,۵۸۷	۸,۱۴۳	۵۵۰
۷,۹۵۷	۷,۵۱۳	۷,۲۲۰	۶,۶۲۶	۶,۱۸۲	۶۰۰
۶,۵۰۰	۶,۰۵۷	۵,۷۶۴	۵,۱۷۰	۴,۷۲۶	۶۳۷
۴,۰۳۴	۳,۵۹۱	۳,۲۹۸	۲,۷۰۳	۲,۲۶۰	۷۰۰
۲,۰۷۳	۱,۶۲۹	۱,۳۳۷	۷۴۲	۲۹۹	۷۵۰

نرخ آرماتیک سنگین - دلار/تن



شذوص

صورت سود و زیان برآوردی	۱۳۹۹	۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
فروش	۳,۴۰۹,۰۶۰	۸,۳۱۰,۱۲۹	۱۴,۹۰۴,۶۴۸	۱۷,۶۶۴,۷۶۸
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۲,۴۸۴,۴۸۶	-۶,۵۷۶,۶۷۱	-۱۱,۹۸۷,۸۲۵	-۱۴,۴۲۱,۵۶۳
سود (زیان) ناخالص	۹۲۴,۵۷۴	۱,۷۳۳,۴۵۸	۲,۹۱۶,۸۲۳	۳,۲۴۳,۲۰۵
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	-۱۱۷,۲۲۹	-۱۶۳,۸۴۷	-۲۳۸,۴۴۱	-۳۰۹,۵۷۴
خالص سایر درآمدها (هزینه‌های عملیاتی)	۳۰,۵۵۳	۱۱۵,۵۰۲	۲۰۱,۷۷۵	۲۴۱,۳۳۹
سود (زیان) عملیاتی	۸۳۷,۸۹۸	۱,۶۸۵,۱۱۴	۲,۸۸۰,۱۵۶	۳,۱۷۴,۹۷۰
هزینه های مالی	-۱۳,۴۶۱	-۱۴,۲۰۳	-۹۹,۰۰۰	-۱۱۷,۰۰۰
خالص سایر درآمدهای غیرعملیاتی	-۴۴,۰۱۵	۱۷,۱۷۴	۱۶,۶۲۴	۲۱,۶۱۱
سود (زیان) خالص قبل از مالیات	۱,۴۲۰,۷۸۹	۱,۶۸۸,۰۸۵	۲,۷۹۷,۷۸۰	۳,۰۷۹,۵۸۱
مالیات	-۱۱۳,۶۷۱	-۲۸۲,۴۸۵	-۵۰۰,۶۰۸	-۵۵۰,۴۳۵
سود (زیان) خالص	۶۷۱,۱۰۱	۱,۴۰۵,۶۰۰	۲,۲۹۷,۱۷۲	۲,۵۲۹,۱۴۶
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱,۴۱۴	۲,۹۶۲	۲,۴۱۸	۲,۶۶۲
سرمایه	۴۷۴,۵۲۲	۴۷۴,۵۲۲	۹۵۰,۰۰۰	۹۵۰,۰۰۰
مفروضات				
دلار	۲۰۰,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰
دوده داخلی (دلار/تن)	۶۲۹	۱,۱۰۵	۱,۶۸۳	۱,۶۸۳
دوده صادراتی (دلار/تن)	۷۴۳	۱,۰۳۲	۱,۵۱۵	۱,۵۱۵
اکستراکت (دلار/تن)	۲۰۰	۳۸۶	۶۰۲	۶۰۲
نرخ رشد سایر مواد اولیه			۵۰٪	۳۰٪

نرخ دلار

۲۹۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	
۲,۱۸۰	۲,۰۵۸	۱,۹۳۵	۱,۸۱۳	۱,۶۹۱	۹۰
۲,۴۳۹	۲,۳۰۸	۲,۱۷۷	۲,۰۴۵	۱,۹۱۴	۱۰۰
۲,۶۹۹	۲,۵۵۸	۲,۴۱۸	۲,۲۷۸	۲,۱۳۸	۱۱۰
۲,۹۵۸	۲,۸۰۹	۲,۶۵۹	۲,۵۱۰	۲,۳۶۱	۱۲۰
۳,۲۱۷	۳,۰۵۹	۲,۹۰۱	۲,۷۴۳	۲,۵۸۵	۱۳۰

نفت برنت - دلار/بشکه

نرخ دوده داخلی - دلار/تن

۱۸۰۰	۱۷۵۰	۱۶۸۳	۱۶۵۰	۱۶۰۰	
۴,۸۴۵	۴,۴۷۹	۳,۹۸۹	۳,۷۴۸	۳,۳۸۲	۵۰۰
۴,۰۷۸	۳,۷۱۳	۳,۲۲۳	۲,۹۸۱	۲,۶۱۶	۵۵۰
۳,۲۷۴	۲,۹۰۸	۲,۴۱۸	۲,۱۷۷	۱,۸۱۱	۶۰۲
۲,۵۴۵	۲,۱۸۰	۱,۶۹۰	۱,۴۴۸	۱,۰۸۳	۶۵۰
۱,۷۷۹	۱,۴۱۳	۹۲۳	۶۸۲	۳۱۶	۷۰۰

نرخ اکستراکت - دلار/تن



سبذگردان ثروت پویا یک شرکت مدیریت دارایی کاملاً خصوصی است که فعالیت خود را با هدف بهره‌گیری از تجربه افراد خبره در زمینه مدیریت دارایی‌ها و خلق ثروت برای سرمایه‌گذاران آغاز نموده است. خدمات حرفه‌ای سبذگردانی اختصاصی را با سبذگردان ثروت تجربه کنید.

«ثروت در انتظار شماست»

کلیه برآوردها در این گزارش بنا بر آخرین اطلاعات منتشر شده در سامانه کدال و قیمت‌های جهانی است. سبذگردان ثروت پویا هیچ‌گونه پیشنهاد خرید یا فروش ندارد.

تحلیل‌گر: مهدی پازوکی
سرپرستی و نظارت: مهدی رضایتی